05｜支点投资法：主动投资是讲逻辑的！

2021-07-21 王喆

《程序员的个人财富课》 课程介绍 >

讲述：王喆
时长 14:51　大小 13.61M

你好，我是王喆。今天我想跟你讨论这个问题：在投资理财过程中，如何主动出击，赚取超额的收益？

在前面的两讲，我们学习了资产配置的概念，还了解了几个易于操作、收益稳健的经典投资组合。合理的资产配置是我们“投资理财塔”的基石。只要你有足够的定力，就可以通过简单的资产配置策略，享受长期稳定的收益。

但有的同学可能会说：“我觉得永久组合 6.8% 的年化收益还是太低了。我想通过投资来赚到足够的钱，实现我财富自由的梦想。”

我首先要纠正的是，**长期稳定的 6.8% 的年化收益其实是一个非常优秀的收益率**，而能够不受诱惑，十几年如一日地坚持永久组合的配置，本身就是一件极难做到的事情。

至于“财富自由”，我想**只有在合理的资产配置基础上，依照非常严密的逻辑来进行主动投资，并长期进行投资实战训练，才有可能实现这个目标**。除此之外的任何“暴富”想法都是不切实际的。

那么这一讲，我就和你聊聊**如何主动出击，寻求超额的年化收益。**

投资公理：投资是讲逻辑的

刚才我们提到，要想进行主动投资，就必须依照非常严密的投资逻辑。这就涉及到投资中的一个本质问题：**我们所有投资行为的出发点到底是什么**？

有的同学说：我最近投资比特币赚了不少钱，因为我一直跟着一个币圈大佬，他怎么投，我就怎么投。那么这位同学的出发点就是“跟投大牛”。

有的同学说：我最近又买了很多茅台的股票，因为我看茅台已经从最高点跌下来不少了，价格足够便宜。那这位同学的出发点是“抄底”。

还有同学说：我最近又买了不少 A 股的指数基金，因为我看 A 股大盘又开始上涨了。那他的出发点就是“追涨”。

这些同学的出发点都对不对呢？对，也不对。说对，是因为他们都能给自己的投资找到一个理由；说不对，是因为他们找到的理由都太过片面：一没有严格的数据和丰富的经验支撑，二没有严密的投资逻辑指导后续的投资行为。

其中，第二点是更加重要的。我在跟几位专业投资人交流时，也常聊到这点，对此我们达成了共识：**投资行为的出发点有且只有一个，那就是“严谨的投资逻辑”。**你可以把这句话看作投资领域的公理。

个人情绪是所有投资者的“公敌”

在哲学领域，有一个非常重要的概念叫 EGO，即“自我”或“自我意识”。如果说按照严谨的逻辑进行投资是投资者必须遵循的公理，那么包含着大量个人情绪的 EGO 就是投资者的公敌。

具体来说，在投资中个人情绪会有什么样的消极影响呢？也许你没有太直观的感受，那我就举个例子。普通投资者常常会有和下面类似的投资行为。

2020 年下半年的时候，无论国内还是国外，关于新能源的投资都非常火热。特斯拉、蔚来汽车、理想汽车，它们的涨幅都在 10 倍以上。于是，很多人坐不住了，有人眼红，有人兴奋，有人后悔。在种种个人情绪的驱使下，大部分人都顾不上太多，想的只是一定要赶上新能源这趟车，于是纷纷打开券商 APP，抓紧下单买入。

我们先不说这样的投资能不能赚到钱，你的投资动机就已经注定了这笔投资是毫无价值的。赚钱了，只会驱使你在错误的路上越走越远，直到下一次亏钱；亏钱了，带给你实打实的损失，让你怀疑否定自己。我把这些由人类 EGO 触发的投资叫作“**无效投资**”。

再拿我身边人的投资行为举个例子。2021 年上半年，以比特币为代表的数字货币经历了一波急速上涨并大幅回调的行情。2021 年 1 月，我的一位同事在比特币 30000 美元附近的点位入场，他的本意是趁着上涨趋势赚一波“快钱”，然后快速退场。

这个出发点其实没有问题，跟着大趋势走，短线操作一波离场就好。但到了 3 月份，比特币上涨到 60000 美元附近时，他却推翻了自己的投资逻辑，转而去看好比特币的长期发展。他说，随着越来越多企业用比特币支付，比特币将迎来真正的牛市，所以选择继续加仓比特币。

还是那句话，我们先不管这样的投资能不能赚到钱，先看背后的投资动机。这样随意改变自己投资逻辑的行为，只可能有一个结果，那就是毫无逻辑的止盈和止损。也就是说，投资者根本不知道自己为什么赚到钱，或者亏了钱。我把这样的投资者称为“**神经错乱**”的投资者。

截止到 2021 年 6 月末，比特币已经跌回了 35000 美元，由于高位加仓的原因，这位同事的利润已经由正转负。这时候我们要担心的是，他会不会再次“神经错乱”，又不再看好比特币的长期价值，选择抛出了。在专业的投资者眼中，这样“神经错乱”的投资者是非常高价值的韭菜。

图1 比特币近一年的价格走势（来源于《CoinDesk 中文网》）

不管是由人类 EGO 触发的“无效投资”，还是随意改变投资逻辑的“神经错乱”行为，它们对于财富管理来说都毫无意义。甚至，这些行为都称不上是一次“主动出击”，顶多算是拿自己的钱扔了一回骰子，玩了一把还挺刺激的游戏。

那到底什么才是真正的“主动投资”呢？什么才是所谓的有逻辑的投资呢？下面我就跟你讲一种典型的有逻辑且可行的投资方法，**支点投资法**。

支点投资法

支点投资法是我和李腾总结了十几年的投资经验后提出的，它不复杂，足够基础且实用。我建议你认真听一听下面的每一句话，因为支点投资法是我们这门课所有主动投资所遵循的投资框架。

所谓“支点投资法”，就是要先为你所有的投资行为寻找一个逻辑支点，之后随着时间的推移，不断去验证这个支点还存不存在。一旦这个支点消失，就要毅然决然地选择结束这次投资行为。

这里，我用图示的方式把支点投资法的要点描述了出来，你可以对照着这个流程图来听我的讲解。

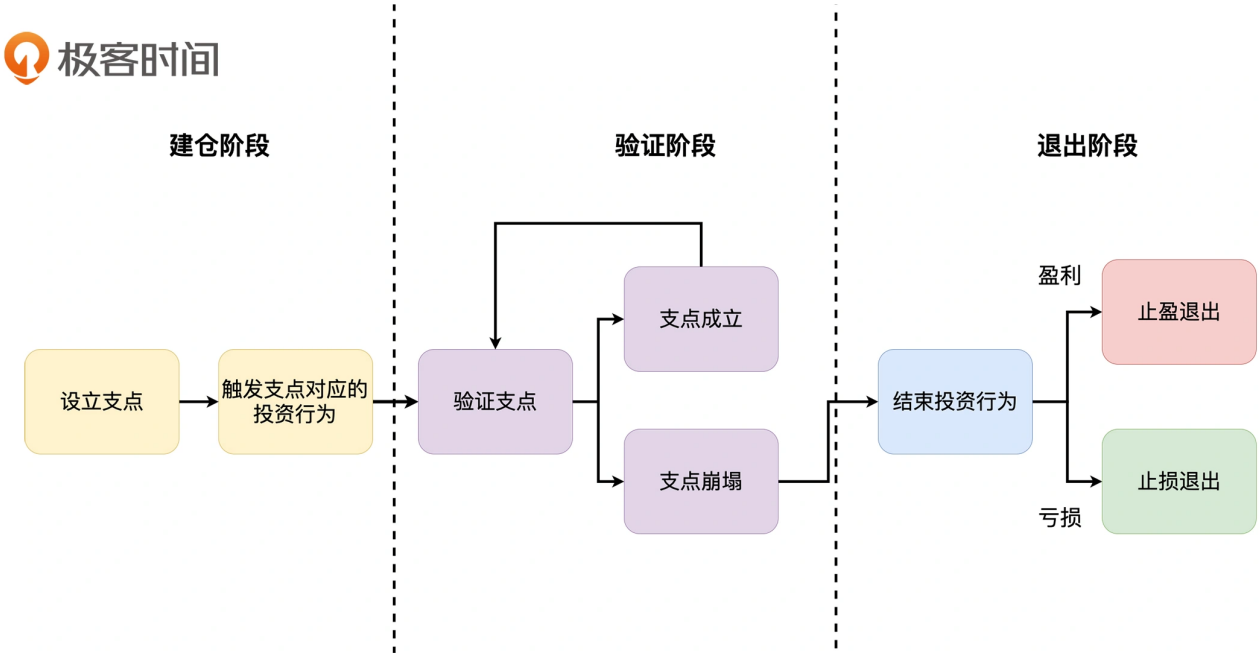

图2 支点投资法

支点投资法主要分为三个阶段，分别是“**建仓阶段**”“**验证阶段**”和“**退出阶段**”。

“**建仓阶段**”的主要任务是寻找这次投资行为的逻辑支点，然后根据这个支点，触发相应的投资行为。

“**验证阶段**”则是要不断验证你的投资支点，如果支点的逻辑还成立，就持续持有当前投资标的；如果支撑投资支点的条件已经不存在了，那么就证明当初的投资行为已经没有支撑了，就要进入投资的退出阶段。

最后的“**退出阶段**”，需要的是你坚定的执行力，不管该次投资是盈利，还是亏损，只要投资支点不存在了，都应该坚定不移地退出。退出时如果你处于盈利状态，就是“止盈退出”，这次投资行为就是成功的。而如果处于亏损状态，就是“止损退出”，这次投资行为虽然失败了，但由于你清楚地知道亏损的理由是什么，这次投资过程就成为了提升投资水平的宝贵经验。

下面，我来举一个应用“支点投资法”的典型例子。2021 年初到 2021 年 6 月，我基于“美国疫情终将好转”的支点投资了美国航空（AAL），获得了 43.3% 的收益，这是一次典型的执行支点投资法的案例。

图3 投资美国航空的案例（原图来源于雅虎网）

大家都知道，新冠疫情的爆发对全球航空业的打击是致命的。从图中的股价走势可以看到，在美国新冠疫情于 2020 年 3 月全面爆发后，以“美国航空”（AAL）为代表的航空股从 28 块直接跌到了最低时的 10 块左右。之后由于美联储疯狂印钱，股价短暂回升，但仍未走出低谷。

时间到了 2021 年元旦前后，这时候我捕捉到了一个很适合作为投资支点的机会，那就是辉瑞、摩德纳，以及国内的国药等新冠疫苗陆续通过了临床三期测试，可能会在短期内上市。要知道这时候美国的疫情正处于最顶峰的时候，航空业也处于最低谷。那么随着疫苗的上市，疫情减弱，航空股能否重回疫情前的价格呢？

我当时的判断是这样的：如果疫苗成功阻击疫情，那么航空股必然会有相应的反弹；如果疫苗效果不好，情况也不会比现在更糟，投资的损失也不会过大。那么基于这样的投资支点，我在 2021 年的元旦前后以 17.1 的价格买入美国航空。

时间来到 2021 年 6 月，美国疫苗覆盖率已经超过 60%，疫苗的效果也非常好，新增患者大幅下降，加州甚至已经宣布从 6 月 15 日开始，重启所有商业活动。因此，航空股的股价也像我当初估计的那样大幅上涨。

但是要注意的是，到现在为止，**当初的投资支点已经消失了**，因为美国航空的股价已经恢复到接近疫情前的价格，美国疫情的最糟糕时刻也已经过去，能够支撑航空股价格修复的支点已经不存在了。所以，我在 2021 年 6 月 3 日以 24.5 的价格卖出该支股票，这半年的收益率为 43.3%。

这是一次完整的应用支点投资法的投资行为。希望你能够对照支点投资法的流程图，厘清我是怎样设立投资支点，验证投资支点，并最后止盈退出的。

当然，在具体的投资行为中，还有调研、选股、择时等诸多会影响投资结果的细节问题。但只要你在每次主动投资时都遵循支点投资法，就一定能不断丰富自己的经验，提高自己发现投资支点的能力。在投资之路上，只有方向正确，我们的所有努力才是有意义的，这就是我一再强调投资支点重要性的原因。

止盈和止损的本质是什么？

有了支点投资法的框架，我们就可以在这个基础上，很好地回答一个投资领域的关键问题：**到底如何做止盈和止损？**如果你认识不清这个问题，就永远无法真正把钱赚到自己的口袋里。因为你即使在一次两次投资中侥幸赚到了钱，也会因为没有合理的止盈止损体系，在未来的投资中凭实力把钱亏回去。

那么“止盈”和“止损”的本质到底是什么呢？表面看起来，这是投资中两种截然不同的结局，但它们其实在本质上是统一的。因为**无论是“止盈”还是“止损”，都在做同一件事，就是“退出”**。而“退出”的原因，有且只有一个，那就是你当初那个投资支点的崩塌。

在这里，我们再从三个不同的角度，用三句话来“翻译翻译”什么叫作“**投资支点的崩塌**”。

1. 为了进行一次主动投资，你首先要做的肯定是做出一个投资假设，来指导你的投资行为。在投资行为发生后，如果最初的这个投资假设已经不成立了，那么就应该选择退出，不管是止盈还是止损。
2. 在投资行为发生之前，你一定要有一个投资理由，或者说理论支撑。当这个支撑不存在的时候，就应该止盈或者止损。
3. 我们在投资开始时，其实总会为我们的投资找寻一个支点，你之后所有的行为都是建立在这个支点之上的。当这个支点消失的时候，你难道不应该退出重来吗？

显然，这三句话说的都是一回事，重要的事情说三遍，就是为了加深你的印象。道理很简单，难的是真正内化到自己的认知体系中，并在你的投资实践中坚定地执行。在这里，你

可以再翻出之前的支点投资法流程图看一看，我相信你会对止盈和止损的时间点有更好的把控。

小结

今天这一讲，我们讨论了一个关键的问题：在默认的资产配置方案基础上，如果我们想主动追求超额收益，应该怎么做？答案就是支点投资法。支点投资法是我们这门课所有主动投资所遵循的投资框架，所以非常重要，我把相关的要点列在了下面，希望你能够牢记：

1. 永久组合 6.8% 的年化收益其实是一个非常优秀的收益率，想要通过主动投资获得超过它的收益率，并不是一件容易的事情；
2. 要想通过主动投资真正赚到钱，就必须遵照“**严谨的投资逻辑**”；
3. “**逻辑**”和“**情绪**”是一对严格对立的敌人，在投资过程中，一定要避免由情绪驱使的“**无效投资**”和“**神经错乱**”现象；
4. “支点投资法”分为**“建仓”“验证”“退出”**三个阶段。它的大致过程是：在投资行为发生之前，先寻找一个逻辑支点。之后，随着时间的推移，不断去验证这个支点还存不存在。一旦这个支点消失，就要毅然决然地选择结束这次投资行为；
5. **止盈和止损的本质是统一的，就是在投资支点崩塌之后的退出行为。**退出时盈利，则是止盈操作；退出时亏损，则是止损操作。

思考题

掌握了支点投资法，是不是就意味着我们一定能盈利？一个掌握支点投资法的新手，和一个成熟运用支点投资法的大神，他们的主要差距会是什么呢？

欢迎你在留言区和我交流讨论，我们下一讲见。

分享给需要的人，Ta订阅后你可得 20 元现金奖励

赞 4　提建议

© 版权归极客邦科技所有，未经许可不得传播售卖。 页面已增加防盗追踪，如有侵权极客邦将依法追究其法律责任。

上一篇 04｜实战知识：有哪些收益稳健的经典资产配置组合？

精选留言 (9)

写留言

王世艺 置顶

2021-07-21

其实每一次投资都当成一次项目来弄，想想工作中的pdca闭环（ plan 计划 do 事实check 检查 act 复牌改进），工作中是不是每次执行一个pdca都会有涨进。投资也是的。投资计划，执行笔记，检查，复牌一次完整买卖逻辑改进交易体系。
高手和新手主要是面对一次失败投资的心态，高手视为一种提升策略的固定成本，新手患得患失。...

展开

作者回复: 非常专业的思考。
被动资产配置+主动支点投资法投资，稳定年化+超额收益的尝试。绝对是适合绝大多数普通人的投资方式。

1 4

置顶

2021-07-21

问题一：掌握了支点投资法，是不是就意味着我们一定能盈利？

不一定能赚。因为投资假设可能是无效的或者次要因素，如果支点无效，很可能刚好有下跌的逻辑，或者大环境，恐怕是要亏钱。也有可能什么也验证不了，短时间波动跟支点毫无关系。...

展开

作者回复: 两个问题的回答都非常赞，推荐其他同学参考。

你的提的问题太大了，应该没有一个人敢说看懂了股票历史涨跌的逻辑。只能是不断实践复盘，增强自己寻找支点的能力。

3

ripple

2021-07-21

其实简单的理解就是，你为什么买这个产品？因为便宜？估因为值低？因为市盈率低？因

为其它。当这些因为都不存在时。即使你持有只有几个月，也应该果断处理吧

展开

dbtiger

2021-07-21

思考题:
支点投资法不一定每次都盈利，只是每次大概率盈利。
同样使用支点投资法的新手和老手，他们主要差异在，找到的支点是否更合适？
比如：王老师在美股第一次熔断时候就建仓美国航空（AAL），结果获得了 43.3%收益；老手巴菲特是在第三次熔断时候建仓达美航空却套牢。...

展开

惟新

2021-07-21

关于支点投资的困惑：
就像前一段时间，股市中 网络安全。

支点是国家对于网络安全的相关政策。这一个支点 显然是长期的。也就是说 将钱放投进去不动。但是网络安全相关的股票 长期来看肯定是 有涨有跌。...

展开

lesserror

2021-07-21

老师，新能源方向的投资好像估价波动很大（例如蔚来和五菱汽车等）。像这种类型的股票，我看也有一部分人赚到钱了。他们也承认是通过炒短期获得的收益。像这种类型的股票应该也是有章法可寻的吧？

3.141516

2021-07-21

支点投资法本质上是一个设定假设，然后行动验证假设的过程。

假设不一定成立，因为人的信息获取、信息分析、决策能力是有限的。只能在成功和失败之中成长。

...

展开

陈柏林

2021-07-21

支点投资法只是让我们的投资行为有一套行为准则,盈利或是亏损则是看投资人的选择,新手和大神的区别应该是他们建立的支点会比别人更具体更清晰.

展开

进化菌

2021-07-21

主动投资确实需要讲究章法。
我们会看到，很多人跟风式的追涨杀跌，或者听别人的建议买入卖出，那都是很少有自己的思考，也是最轻松的投资路径 —— 简称“投机”。
支点投资法，无疑是给自己的投资添加有迹可循的思考与行动。无论是“建仓”，还是“退出”，验证支点都是我们要做的事情。

展开

作者回复: 非常好的思考